

2019

1月10日



## 机构看市：白糖期权直播

(免责声明:相关研究报告仅反映研究人员个人观点,并不代表郑州商品交易所的观点和意见。)

### 要点概览

#### ● 市场概况

	成交量	变化	持仓	变化	成交PCR	持仓PCR
所有期货	452978	-73168	602636	+4712		
所有期权	23196	-15346	214702	+2034	65.99%	54.01%
期权占比	5.12%		35.63%			

注：数据来源为盘中 tick 数据汇总得到，未考虑盘后持仓对冲情况，因此可能与结算后数据有些许误差。

#### ● 主力期货行情

期货	收盘	涨跌	成交量	变化	持仓	变化
SR901	4880	+0.83%	1982	+1094	7162	-1684
SR905	4782	+0.38%	410840	-66760	470758	+3170
SR909	4813	+0.46%	41886	-8614	122636	+3848

#### ● 隐含波动率概况

期权	IV	变化	HV	IV偏离	交易成本	剩余期限
SR901						
SR905	13.74%	-0.10%	10.92%	+25.79%	0.09%	76
SR909	13.76%	-0.17%	14.06%	-2.17%	0.09%	209

注：各月份波动率是日内平值 Call/Put 的中间价 IV 平均值，交易成本是日内买卖半价差的均值（以 IV 为单位）

#### ● 行情看法及操作建议

	推荐策略/合约选择
方向性交易策略	<p><b>推荐策略：</b>继续观察 SR905 是否能够在此企稳止跌，回调不破 4700 或强势站上 4850 均可尝试做多</p> <p><b>合约选择：</b>做多选择买入 SR905-C-5000</p>
波动率交易策略	<p><b>推荐策略：</b>当前 IV 在合理范围，观望</p> <p><b>合约选择：</b>无</p>

您的专属  
期权管家

永安期货期权总部

总经理

张嘉成 Z0002934

期权研究员

范林燕 Z0012886

fly@yafco.com

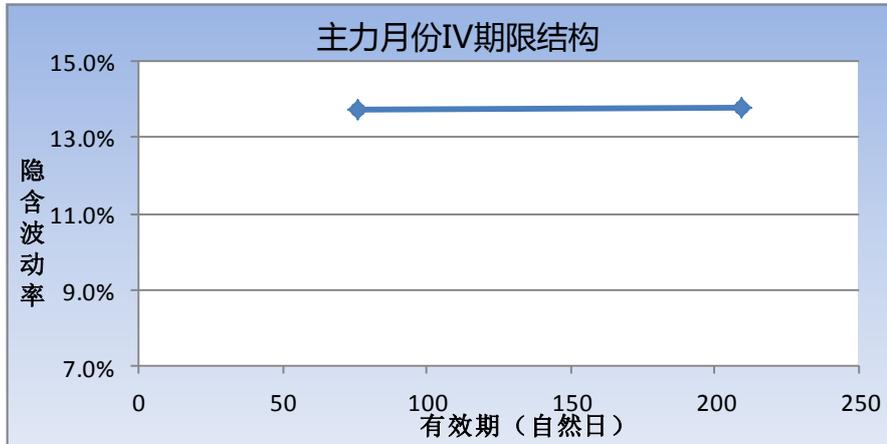
## 目录

要点概览 .....	0
一、 波动率交易 .....	2
1. 波动率期限结构 .....	2
(1) 当日 IV 期限结构及日内走势 .....	2
(2) 过去一个月 IV 走势及期限结构 .....	2
2. 各月份 IV 与 HV 走势 .....	3
(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况 .....	3
(2) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况 .....	3
二、 市场观察 .....	4
1. 每日主动成交量 .....	4
2. 每日成交持仓 .....	4
3. 交易成本 .....	5
4. 主力合约主动成交分布及持仓量变化 .....	6

## 一、波动率交易

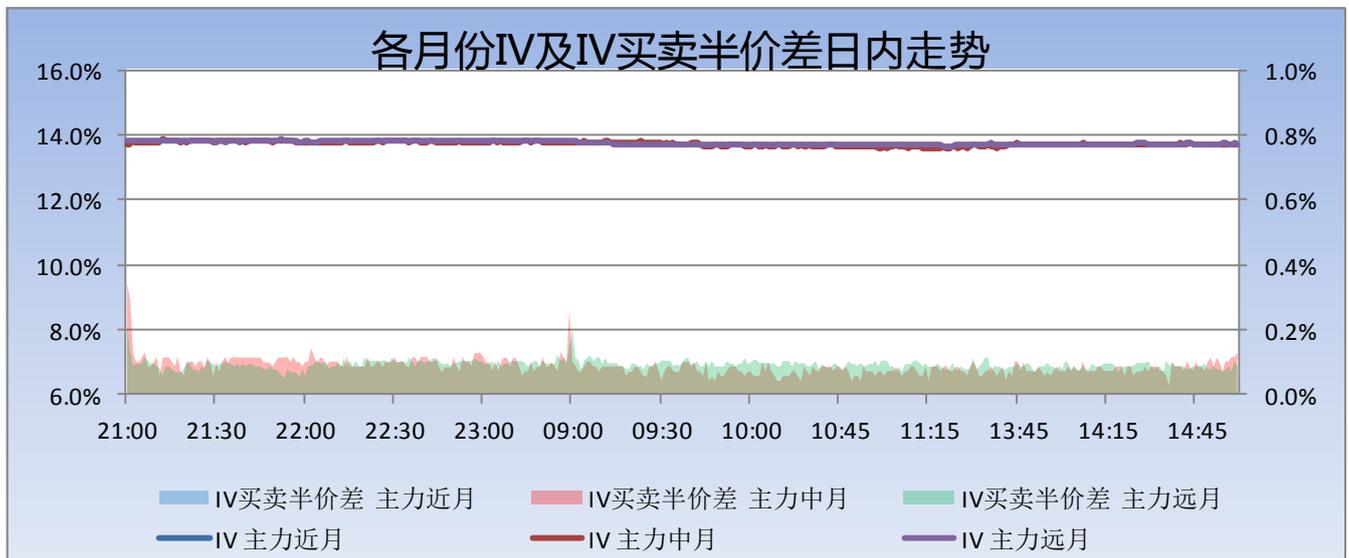
### 1. 波动率期限结构

#### (1) 当日 IV 期限结构及日内走势

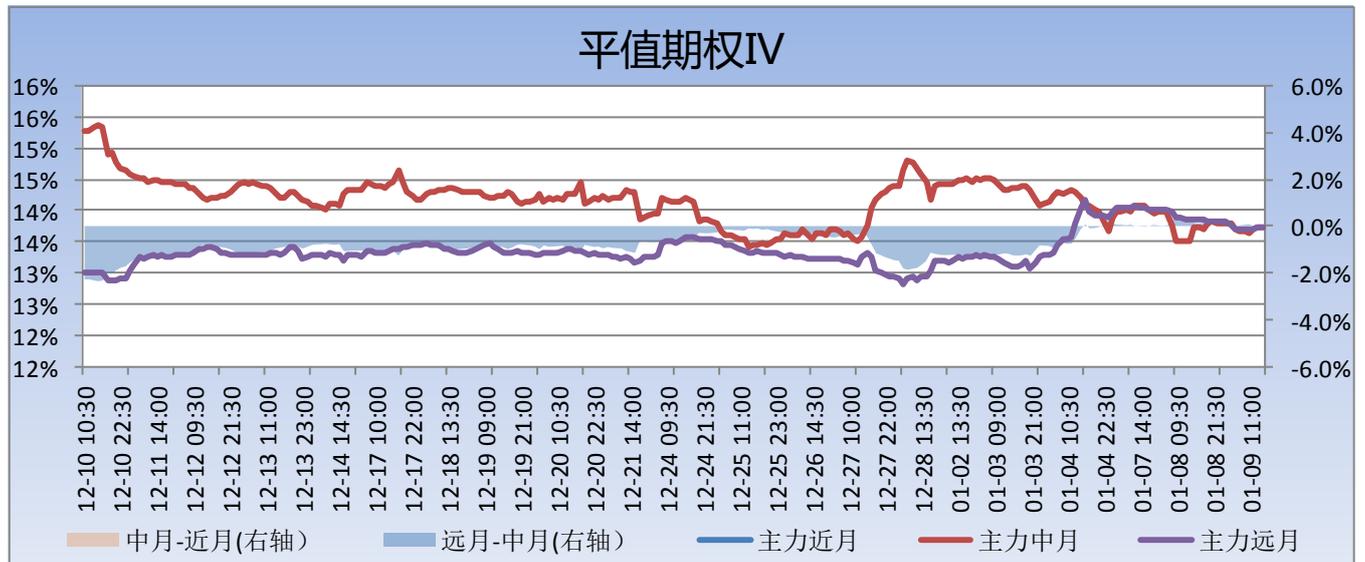


图表释义：

IV 月间结构中各月份 IV 是使用开盘价确定的平值期权，全天中间价 IV 的平均值 (Call/Put IV 的平均值)；IV 计算使用的是二叉树模型。图中的误差线表示该期权 Call/Put 以 IV 为单位的买卖价差宽度。

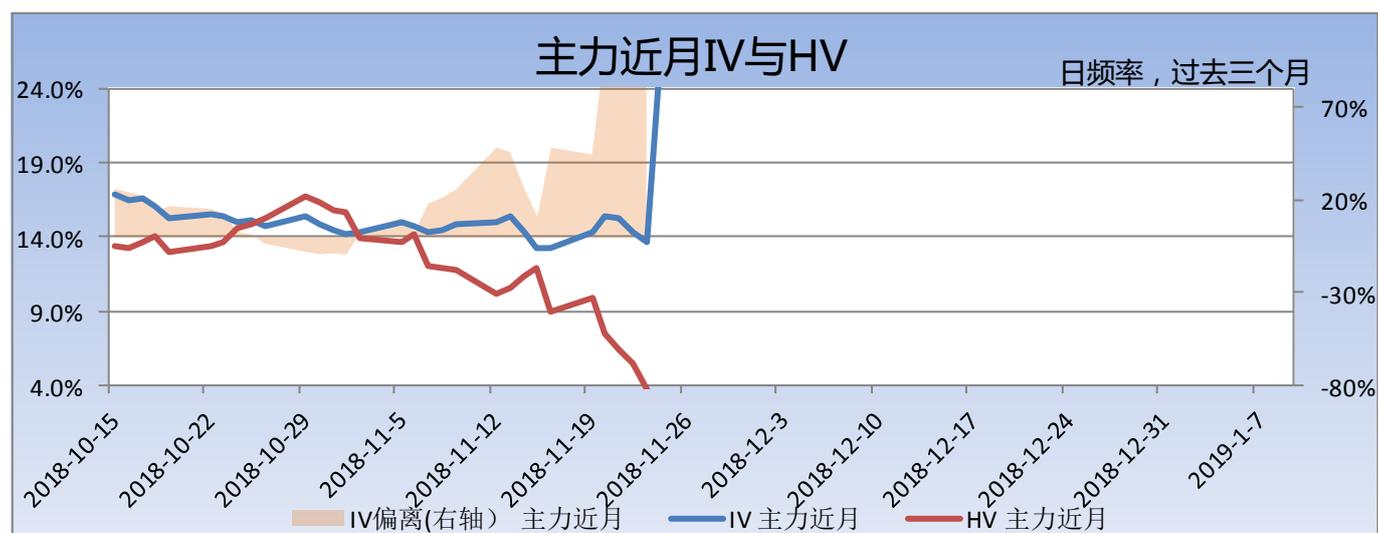


#### (2) 过去一个月 IV 走势及期限结构

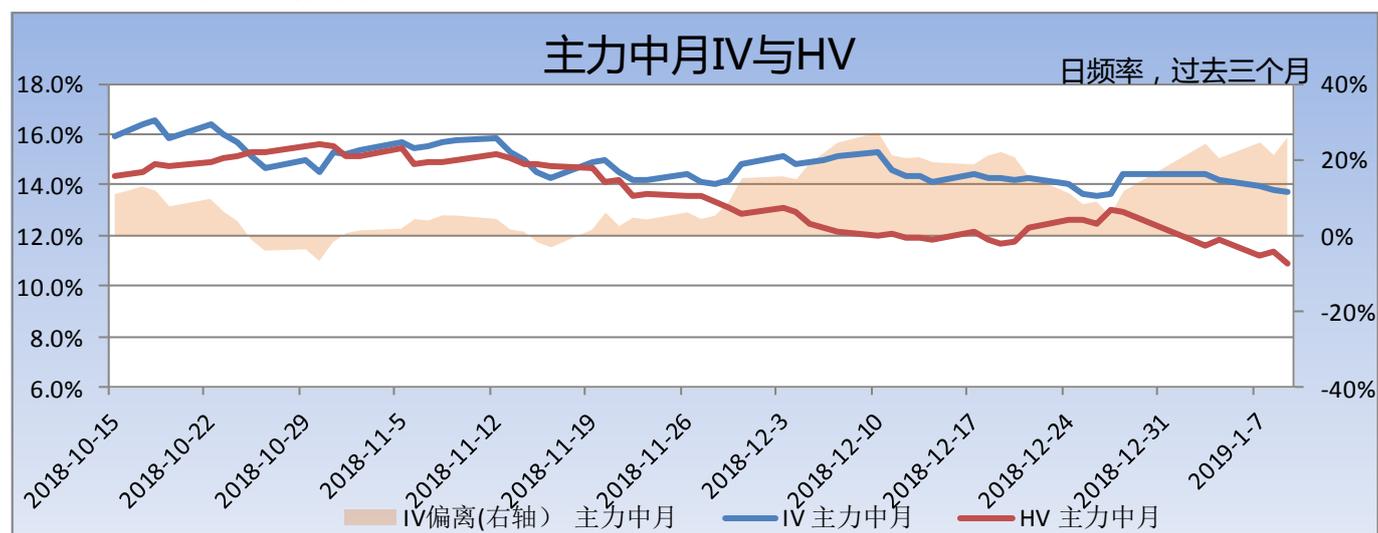


2. 各月份 IV 与 HV 走势

(1) 主力近月 IV 走势以及偏离 HV 情况

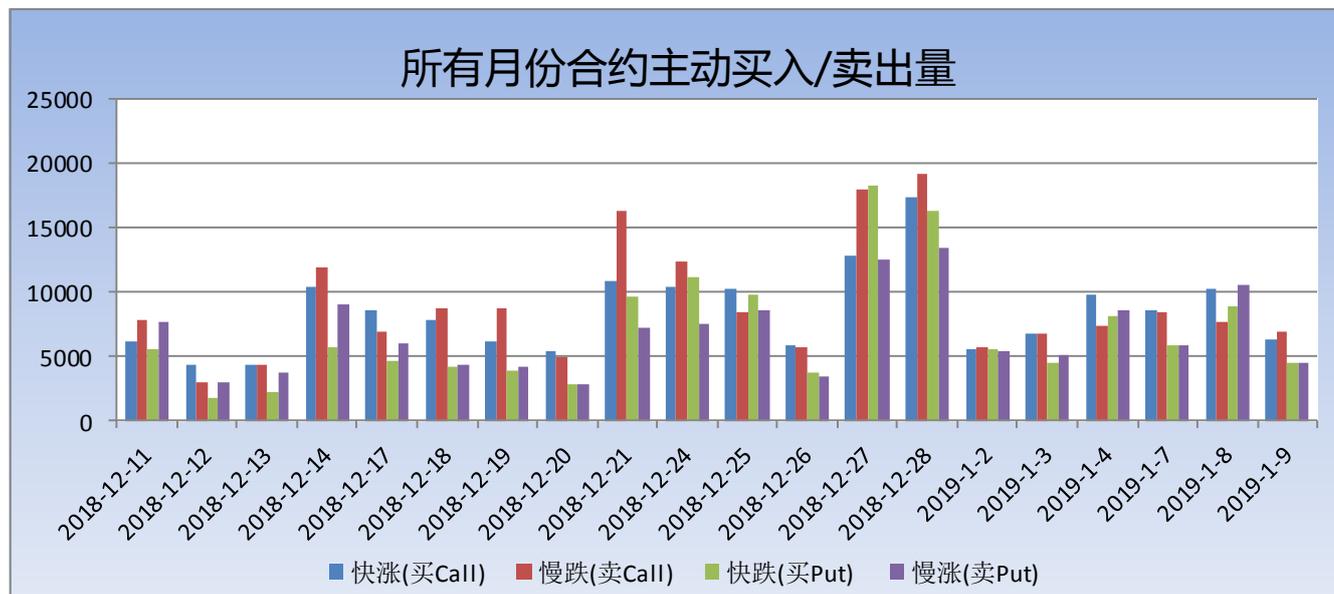


(2) 主力中月 IV 走势以及偏离 HV 情况



## 二、 市场观察

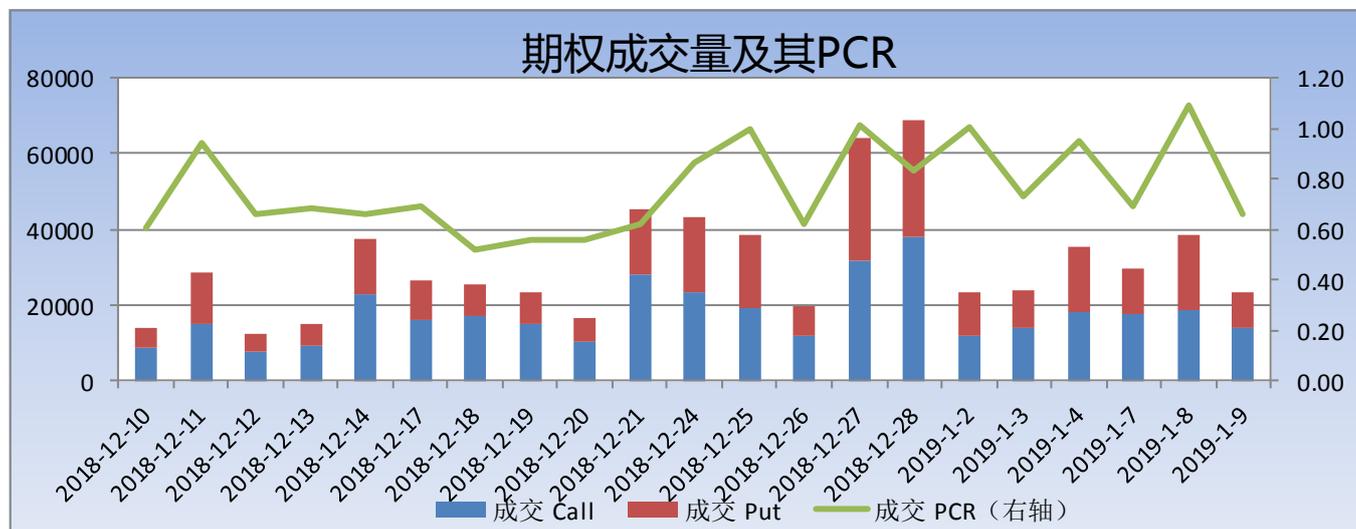
### 1. 每日主动成交量



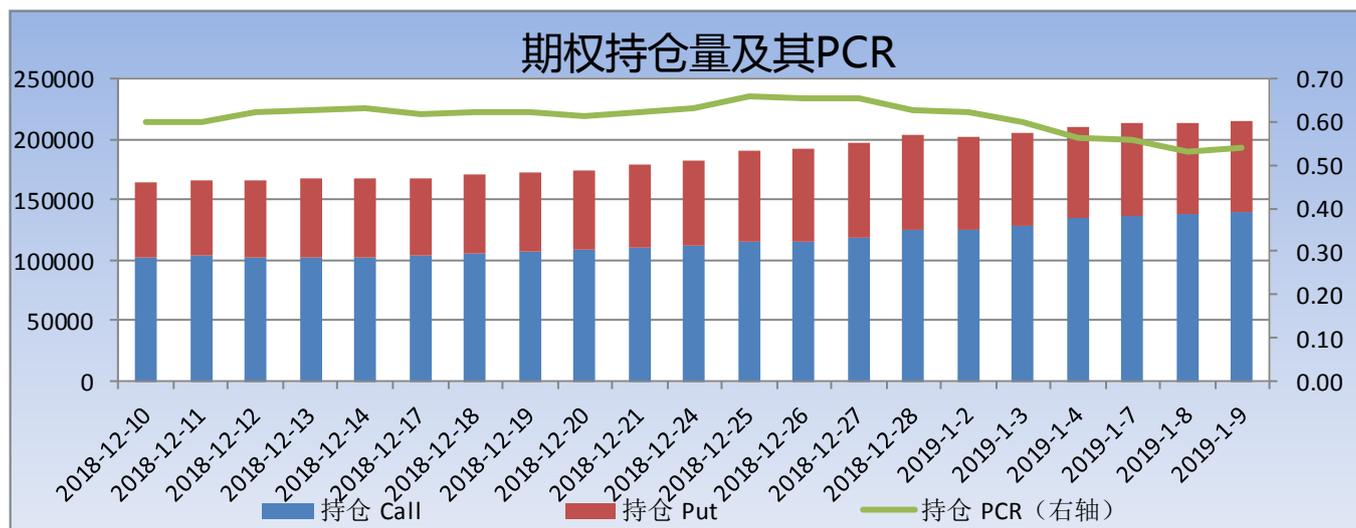
图表释义：

快涨主动成交—看涨期权(Call)外盘，慢涨主动成交—看跌期权(Put)内盘，慢跌主动成交—看涨期权(Call)内盘，快跌主动成交—看跌期权(Put)外盘。

### 2. 每日成交持仓

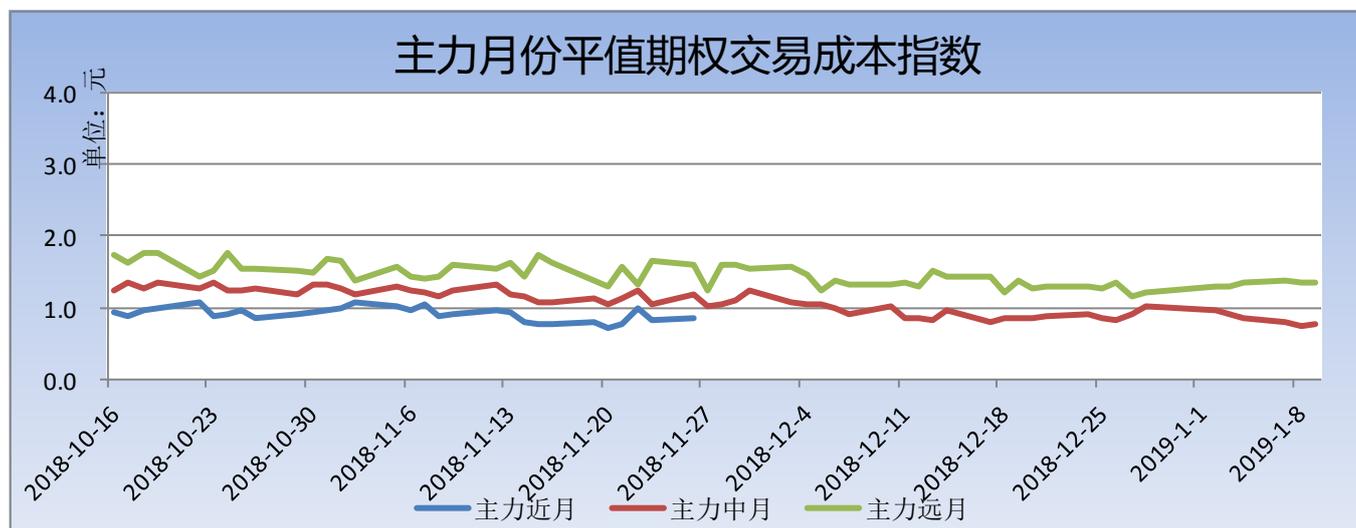


图表释义：期权成交量 PCR = Put 成交量/Call 成交量



图表释义：期权持仓量 PCR = Put 持仓量/Call 持仓量

### 3. 交易成本



4. 主力合约主动成交分布及持仓量变化

期货	SR901			SR905			SR909		
	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离
	334	-1684	4.49%	405460	3406	0.58%	40386	3276	2.70%

期权	SR901-Call			SR901-Put			SR905-Call			SR905-Put		
	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离	买卖总量	持仓变化	买卖偏离
4200							8	8	-50.00%	76	26	-44.74%
4300							6	0	-50.00%	170	38	-10.00%
4400							336	74	-3.57%	814	96	-2.09%
4500							440	14	-19.09%	1008	548	-3.77%
4600							490	-38	-5.10%	3396	1036	0.77%
4700							916	-150	-12.01%	868	-134	1.84%
4800							1452	146	-9.64%	792	-4	-18.18%
4900							1536	178	-1.95%	390	14	14.10%
5000							3166	250	5.84%	460	64	15.22%
5100							600	-190	-7.67%	308	26	7.14%
5200							742	-158	-13.34%	28	0	35.71%
5300							438	-110	-31.74%	30	0	-10.00%
5400							858	358	9.44%	44	-8	31.82%
5500							150	56	47.33%	8	-8	0.00%
5600							262	46	30.92%	0	0	
5700							226	228	13.72%	0	0	
5800							118	48	-2.54%	0	0	
5900							66	34	-50.00%	0	0	
6000							30	-8	-50.00%	0	0	
6100							48	-28	-50.00%	12	12	-50.00%
6200							36	4	-50.00%	4	0	-50.00%
6300							0	0		0	0	
6400							0	0		0	0	

图表释义：

行为不同行权价格，列为不同月份的看涨和看跌期权；买卖总量为该合约的主动买入和卖出量之和，买卖偏离为主动买入、卖出的相对大小，取值范围-50%与 50%之间，越大表示主动买入越多，越小表示主动卖出越多。



**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。